

广州期货早间直通车

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号

评论品种一览

[金融]

股指：短线观望为主，待市场情绪宣泄后低位布局指数多单

[贵金属]

贵金属：留意联储议息纪要，贵金属价格窄幅震荡

[金属]

碳酸锂：上游工厂库存累积，现货价格维持跌势

螺纹钢：近月或低位震荡等待需求回补，远月等待平控落地情况

焦炭：供需缺口有所回升，高基差下观望为主

焦煤：煤矿去库速度放缓，平控预期压制，煤价或偏弱震荡

铜：宏观避险情绪压制铜价

铝：宏观情绪走弱，铝价承压运行

锌：锌价维持震荡运行

镍：短期震荡运行，中长期偏空对待

铅：铝价维持区间震荡运行

不锈钢：宏观提振叠加需求预期向好，预计震荡偏强

工业硅：工厂挺价情绪加强，短期盘面或有支撑

[化工]

天然橡胶：基本面小幅改善 RU 谨慎偏多看待

PTA：底部支撑较强

PVC：高库存+弱复苏 驱动不足

聚烯烃：供应压力增加，聚烯烃延续震荡整理

MEG：成本提振及到港不及预期驱动弱反弹

玻璃：现实与预期再起分歧，建议等待高空远月机会

纯碱：供给紧张，建议观望

[农产品]

豆粕/菜粕：8月 USDA 报告利多支撑有限

油脂：缺乏利好驱动，震荡整理

玉米与淀粉：继续跟踪上涨驱动

畜禽养殖：期价近弱远强

郑棉：多单持有或观望

本文观点、结论和建议等仅供参考，并不构成操作依据！请阅读文末免责声明。

本日早评

[金融]

股指：短线观望为主，待市场情绪宣泄后低位布局指数多单

当前位置处于箱体震荡下沿，市场已经计入较多悲观预期，后市来看在政策预期的心理落差或导致市场短期仍有波动风险，但下行空间较为有限，针对风险事件而言，只要政策应对得当，当前位置机会大于风险，不宜盲目做空，短线观望为主，待市场情绪宣泄后低位布局指数多单。

[贵金属]

贵金属：留意联储议息纪要，贵金属价格窄幅震荡

美国通胀持续降温，美国7月CPI同比增3.2%，低于此前预期；7月CPI环比增0.2%，7月核心CPI同比增4.7%、环比增0.2%。本周美联储将公布7月议息会议纪要，留意联储官员关于利率峰值、降息节奏的相关表述。高盛预测的基准情形为，美联储FOMC或于2024年第二季度开始下调联邦基金利率、每季度降息25个基点。上周沪金、沪银小幅回落，整体维持窄幅震荡。中长线看多思路不变，建议沪金、沪银逢低试多。

[金属]

碳酸锂：上游工厂库存累积，现货价格维持跌势

下游开工未明显恢复、需求偏弱，仍以谨慎观望、刚需采购为主，压价意愿较强，导致现货锂价持续下滑。下游碳酸锂原料库存维持去化，上游工厂库存逐步累积。上周碳酸锂期货价格大幅下跌，短线锂价或维持偏弱表现。中长期内碳酸锂供需格局相对宽松，建议维持偏空思路。

螺纹钢：近月或低位震荡等待需求回补，远月等待平控落地情况

螺纹钢处于供需双弱格局，后续需求回补情况成为主驱动，短期价格低位震荡。预计本周10合约或在(3600, 3750)震荡运行，01合约或在(3630, 3780)震荡短期成本支撑较强，需求偏弱下或低位震荡，等待需求回升。建议短期区间操作为主。

焦炭：供需缺口有所回升，高基差下观望为主

现货目前仍处于高位，盘面向下调整基差，近月或震荡待等待现货。焦炭供需缺口大幅度走阔，焦煤成本松动，下游价格压制下，10盘面偏弱震荡，预计09合约震荡区间(2150, 2270)，01合约震荡区间(2070, 2170)。

焦煤：煤矿去库速度放缓，平控预期压制，煤价或偏弱震荡

现货价格强势，但下游补库尾声，叠加需求或环比走弱，压力下行压力较大，但盘面基差较大，或宽幅震荡。09合约在交割前或博弈情绪较重，建议观望为主，01合约等待价差修复后逢高空。预计09合约价格或在

(1430, 1510) 区间震荡, 01 合约或在 (1350, 1430)。

铜: 宏观避险情绪压制铜价

(1) 库存: 8 月 11 日, SHFE 周库存 52915 吨, 较上周五增 763 吨; LME 仓单库存 84900 吨, 较上周五增 5575 吨。

(2) 精废价差: 8 月 11 日, Mysteel 精废价差 1134, 扩大 10。目前价差在合理价差 1386 之下。

综述: 宏观面, 海外信用评级下调及国内 BGY 事件逐步发酵, 整体宏观避险情绪升温压制铜价, 当前价格延续震荡偏弱, 但在国内政策仍有期待及旺季需求增量预期支撑下, 短期价格回调幅度或受限, 本周沪铜主力波动区间参考 67000-69000。

铝: 宏观情绪走弱, 铝价承压运行

宏观情绪再受扰动, 消息面传出穆迪可能下调美国六家大银行的信用评级, 市场避险情绪走强。国内电解铝供应持续走增, 目前产能开工率超 95%, 电解铝产量维持高位, 电解铝成本支撑略有上移, 目前交易所库存、社会库存依旧表现为去库, 需求端来看, 市场订单量略有回升, 主要来自工业材下游订单量贡献。海外市场情绪走弱, 市场对国内政策需求增量的刺激仍有预期, 在宏观多空共振, 基本面供需双修的情况之下, 大概率价格仍维持在 17500-19000 主波动区间内运行。

锌: 锌价维持震荡运行

美元指数震荡走弱, 海外市场情绪回升, 国内政策整体定调偏乐观, 国内市场信心有提振, 持续关注今晚美国 CPI 数据公布。基本面上看, 供应端利润持续修复, 7 月产量数据再超预期, 现货市场报价坚挺, 下游对目前锌价报价接受度提升, 需求上, 镀锌开工持续走强, 合金、氧化锌开工表现一般, 库存表现为累库, 需求维持弱复苏。若后续政策落地能有效提振市场需求, 锌价的上方空间才能打开, 短期来看锌价或维持震荡态势。

镍: 短期震荡运行, 中长期偏空对待

不锈钢传统消费旺季将来临, 新能源汽车需求动力不足, 而硫酸镍供应趋宽松, 硫酸镍价格走向逐步下跌; 原生镍新增投产逐步兑现, 中长期供应显著过剩; 纯镍进口窗口仍然关闭, 但亏损有所收窄; LME 镍库存继续下跌, 库存低位维持给镍价一定的支撑作用; 整体而言, 预计镍价短期震荡运行, 中长期偏空, 建议逢高沽空操作。

铅: 铝价维持区间震荡运行

美元指数小幅下跌, 有色价格提振, 海外市场流动性风险仍存, 持续关注今晚美联储 CPI 公布情况。国内电解铝供应持续走增, 目前产能开工率超 95%, 电解铝产量维持高位, 电解铝成本支撑略有上移, 目前交易所库存、社会库存依旧表现为去库, 需求端来看, 市场订单量略有回升, 主要来自工业材下游订单量贡献。海外市场情绪走弱, 市场对国内政策需求增量的刺激仍有预期, 在宏观多空共振, 基本面供需双修的情况之下, 大概率价

格仍维持在 17500-19000 主波动区间内运行。

不锈钢：宏观提振叠加需求预期向好，预计震荡偏强

上周不锈钢社会库存继续去化，传统消费淡季下累库预期并未兑现，且国内政策推进下市场对旺季需求增量仍有预期，不锈钢排产高位稳定，原材料价格稳中见涨，成本端对不锈钢价存一定支撑，短期不锈钢价或震荡偏强，继续关注社库变化。

工业硅：工厂挺价情绪加强，短期盘面或有支撑

8月11日，Si2310主力合约呈“V”字型走势，收盘价13645元/吨，较上一收盘价涨跌幅+0.15%。目前工厂库存压力较低，尤其上周新疆大厂连续两次上调硅价，进一步带动工厂挺价情绪，叠加需求存在改善预期，盘面或仍有支撑。但供应同步恢复及增加，且行业库存处于高位，对市场大幅反弹存在压制作用，预计反弹高度或有限。

[化工]

天然橡胶：基本面小幅改善 RU 谨慎偏多看待

点评：供给端，泰国、越南降雨干扰，割胶工作开展受限，原料产出维持偏少状态，加之原料价格低迷，上游工厂生产利润倒挂，或将抑制橡胶产量的大幅增加。中游库存反复变动，绝对值仍处高位，尽管进口量环比出现一定下滑，但去化难度加大。需求端来看，下游轮胎企业开工率半钢胎好于全钢胎，国内稳经济政策将有利于轮胎替换及配套需求的改善。此外，半钢胎外贸雪地胎需求旺盛，将进一步支撑半钢胎开工率高位运行。但整体内销市场整体出货偏慢，尤其是近期全钢胎成品库存提升，因此短期轮胎厂开工率继续提升的空间有限。消息层面，据市场传闻国储或先进行老胶抛储，数量和单价暂时未知。短期随着轮储信息初步明朗，前期市场的炒作情绪或逐步降温。整体看，橡胶基本面小幅改善，且当前胶价已接近成本线，下调空间不足。操作上，短期建议谨慎偏多。

PTA：底部支撑较强

原油方面，8月份后原油盘面驱动逻辑将由预期逐步转回现实，一旦利好兑现不及预期及宏观风险，原油盘面向下修复的风险会相对偏大。PTA供给方面，周内逸盛新材料360万吨装置短暂降负，英力士125万吨装置降负至7成，东营威廉250万吨PTA装置因故停车，PTA负荷下降至76.7%（-2.3%）附近。需求方面，本周有一套聚酯装置计划内检修，同时局部装置有负荷微调，总的来看聚酯负荷有所回落。截至8.10，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在92.2%附近。PTA期价回落后聚酯利润明显改善，市场对9-10月份旺季有预期，低库存下预计7月聚酯不会轻易减停产。而前期因上游原料成本走高导致减产的长丝和切片企业后期存负荷提升预期。展望后市，海外出行旺季下PXN难压缩，聚酯因库存低位高开工维持需求韧性尚可。近期PTA装置加工费压缩至100元/吨附近，港口台风等因素影响及低工费下或有计划外减停，预估PTA供应存收缩预期，可低位做多加工费

操作。仅供参考。

PVC：高库存+弱复苏 驱动不足

本周国内 PVC 行业开工负荷率小幅下降，据卓创资讯数据显示，本周 PVC 整体开工负荷率 76.74%，环比下降 0.72%；其中电石法 PVC 开工负荷率 73.15%，环比下降 1.40%；乙烯法 PVC 开工负荷率 89.03%，环比增加 1.61%。乙烯法产品出口较多，开工率提升对供给压力不大。从下游开工情况来看，近期下游开工走弱。本周管材开工率 62.%，较上周下滑 7.73%；型材开工率 51.25%，较上周降 1.25%。由于终端需求不佳，PVC 下游企业以刚需补库为主，以华东地区为例，如果现货回落到 6000 元/吨左右，下游补库意向强烈。且前几日 V 期货触底 6000 附近下游成交单日华东+华南超过 7 万吨。但一旦反弹至 6300 附近，下游对于原料高价又较为抵触。综合来看，PVC 近期受高库存及温和复苏的需求使得价格缺乏明显的向上驱动。短期来看供需关系的好转较为缓慢，预计上半年需求端的增长有限，PVC 行情持续上涨缺乏驱动。维持 6000-6300 区间操作为主。

聚烯烃：供应压力增加，聚烯烃延续震荡整理

近期聚烯烃窄幅波动。库存方面，PE 上周五库存环比下降 4.68%，其中主要生产环节 PE 库存环比下降 7.26%，PE 样本港口库存环比下降 0.35%，样本贸易企业库存环比下降 5.85%。上周五 PP 库存环比下降 5.96%。其中主要生产环节 PP 库存、港口库存下降，贸易环节库存上升。聚烯烃整体呈现去库速度放缓。成本方面，国际能源署预测全球需求创纪录、供应趋紧，周五油价小幅走高，推动油价连续第七周上涨。需求方面，PE 下游方面，农膜整体需求平平，工厂生产清淡。棚膜工厂多停机检修；PP 下游方面，BOPP 市场成交刚需有量，整体量较上一交易日增加，BOPP 企业未交付订单多数在一周以内，个别可至八月中。综合来看，PE 方面，需求端，棚膜订单缓慢跟进，企业开工小幅提升，开工较往年偏弱。地膜需求淡季，企业停机为主，个别企业零星生产；结合供应预测，预计本周产量预计增加，整体供应面压力略微增长。综上所述，预计今日聚乙烯价格震荡为主。PP 方面，产量创新高，供应面增量承压。下游行业开工率下降，订单无好转迹象，原料消耗能力有限，需求仍呈疲态。聚丙烯市场高供应叠加弱需求，成本拉涨动力不足，今日或震荡走弱。

MEG：成本提振及到港不及预期驱动弱反弹

供需情况，受天气因素影响上周船只延误明显，8.7 华东主港地区 MEG 港口库存约 107.0 万吨附近，环比上期减少 1.1 万吨，本周到港预报环比减少，上周发货增加港口库存去化。截至 8 月 10 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 63.48% (-0.22%)，其中煤制乙二醇开工负荷在 61.88% (-4.60%) 8 月陕煤榆林化学第二套 60 万吨/年已于近日按计划停车检修，预计时长在 10 天附近，新杭能源计划于 8 月下旬附近停车检修 20 天附近，虹港石化 100 万吨停车中，重启待定，8 月存少量煤化工装置检修计划。聚酯下游方面，截至 8.10，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在 92.2% 附近。终端开工小幅提升，江浙加弹综合开工率 76% (-1%)，江浙织机综合开工率 69% (+1%)，江浙印染综合开工率 76% (+4%)。展望后市，成本端石脑油

大幅上涨带动乙二醇工厂利润水平急剧压缩，部分工厂停车检修及转产意向再度增加，供应端国产量小幅减少。受成本端油价提振及近期进口到港不及预期，市场供需维持紧平衡状态。期价在 4000 附近支撑较强，存弱反弹估值修复预期。仅供参考。

玻璃：现实与预期再起分歧，建议等待高空远月机会

隆众资讯 8 月 11 日报道：今日浮法玻璃现货价格 2016，较上一交易日上涨 1 元/吨。上周全国浮法玻璃样本企业总库存 4163.4 万重箱，环比下滑 408 万重箱，环比-8.93%，同比-41.3%。折库存天数 18.1 天，较上期-1.7 天，行业延续去库。沙河原片价格出现滞涨，产销重回 100% 以下。宏观房地产利空较多。供应方面，日产量为 16.66 万吨，环比+0.61%。周产量 116.09 万吨，环比-0.36%，同比-1.77%。需求方面，阶段性补库情绪减弱，基本面转弱，盘面震荡反弹，但持仓下降，建议等待逢高空 01 机会。主力参考区间（1450，1650）。

纯碱：供给紧张，建议观望

当前纯碱处于期货贴水，现货紧张，盘面震荡反弹行情中。自 7 月以来，供给上，新增投产增量远低于检修损失量，库存不断去库创新低。需求上，下游基本保持刚需，且下游较上月点火较多，重碱刚需量上行。供减需增下，09 合约合约出现震荡反复修基差行情。按当前产量计算，8 月供需缺口明显，短期库存仍会保持低位运行，近月合约偏强，加上临近到期仍有较大持仓量，或将延续宽幅震荡。而远月主力 01 合约，产能过剩较为明确，但在当前深度贴水且现货紧张的情况下，短期谨慎追空。短期来看，下周主要博弈点在月中远兴二线能否如期点火，建议等待反弹后再高空远月 2401 合约。主力合约参考区间（1500，1700）。

[农产品]

豆粕/菜粕：8 月 USDA 报告利多支撑有限

国际方面，8 月 USDA 报告落地，数据符合市场预期，美豆冲高回落，维持 1300 附近震荡。美国农业部将美国大豆单产调低 1.1 蒲，至 50.9 蒲/英亩；大豆产量调低 0.95 亿蒲，为 42.05 亿蒲；由于供应降幅超过用量降幅，大豆期末库存预计为 2.45 亿蒲。近期在天气利好下，干旱面积收窄，优良率略有改善，截至 8 月 8 日当周，美国大豆优良率为 54%，市场预期 53%，前一周为 52%，上年同期为 59%。国内市场，海关抽查趋严，进口大豆入关速度较慢，部分油厂存断豆停机情况，开机及压榨下滑，从而再度影响豆粕累库进度，支撑现货报价坚挺，当前主流油厂豆粕现货报价小幅上调至 4570-4660 元/吨。大豆 6-8 月到港量仍较充裕，6 月进口到港 1027 万吨，7 月到港 973 万吨，但对北美新作买船进度偏慢，预计 9 月后进口到港将收紧，远月预期到港紧张支撑远月基差报价坚挺。需求，下游生猪养殖利润近期有显著改善，但养殖企业饲料配方中豆粕添加比例上调有限，整体终端企业存补库需求，提货及成交表现较好。菜粕当前供给相对偏紧，随着 6 月份后菜籽到港减少，油厂压榨也在逐步下滑。而需求方面，当前

处于水产养殖旺季，下游提货较好，仍对期价构成支撑，同时随着近期豆粕价格大幅上涨，菜粕仍有比价走势，替代需求好转。策略方面，短期建议仍可持续关注月间正套，高位追多风险较大。

油脂：缺乏利好驱动，震荡整理

USDA 以及 MPOB 报告双双落地，数据整体符合逾期，对期价支撑有限。虽三大油脂基本面仍存在一定差异，但当前供过于求格局未变，关注下游备货情况。棕榈油，产地仍处于季节性增产周期，印尼棕榈油 5 月份在供给增量大于需求下，库存持续回升，供给压力显现。但 7-8 月份出口税费上调，提振竞争对手马棕出口需求。而马棕产量预计改善，根据 7 月份 MPOB 报告，产量环比增 11.2% 至 161 万吨，出口环比增 15.6% 至 135.4%，库存则仅环比增 0.68% 至 173.2 万吨，库存增幅不及预期，但产量的季节性恢复仍限制价格反弹空间。国内棕榈油 7-8 月份进口到港预计增加，库存维持同期高位，最新商业库存为 67.15 万吨，较前一周回落，但 7-8 月供应仍较充裕。需求端，当前在豆棕价差拉大下，利好棕榈油下游消费需求，成交好转，但四季度为棕榈油消费淡季，预计北方地区需求将转向豆油。豆油累库或放缓。国内 7-8 月进口大豆到港量仍不少，虽前几周油厂开机恢复，豆油供应回升，但近期受海关检验问题油厂存断豆停机现象，或影响豆油累库进程。需求端，8 月份后下游将陆续开始为双节备货且高校等将陆续开学，需求端或能有所提振。菜油在进口菜籽减少下，供应压力减轻。当前主产地菜籽还未上市，供应处于青黄不接的阶段，全球菜籽新作产量不确定性仍存。随着后续进口加籽到港量的减少，菜籽开机及压榨水平也有所降低，6 月菜籽进口环比下滑 38.5%，菜油进口 21 万吨，但当前供应仍较充裕。需求方面，与替代油脂价差拉大，当前去库速度缓慢，关注双节备货需求。短期建议波。

玉米与淀粉：继续跟踪上涨驱动

对于玉米而言，在前期报告中，我们认为基于国内新旧作产需缺口，陈化水稻抛储底价上调有望给玉米带来安全边际，上涨驱动则主要关注三个方面，即新作产区天气炒作、小麦现货上涨和市场再度进入被动库存，近期期价符合我们之前预期，接下来继续跟踪上述三个方面上涨驱动因素。综上所述，我们维持谨慎看多观点，建议投资者持有前期多单。

对于淀粉而言，近期淀粉-玉米价差小幅走扩，这更多源于期价同等涨幅下的天然结果，而非行业供需改善所致，相反价差走扩可能带动期现货生产利润改善，使得行业开机率难有大幅下降，与此同时，淀粉存在原料端成本和现货基差两个方面的支撑。综合来看，淀粉-玉米价差套利交易方向仍不具备确定性，不建议投资者介入，单边操作参考玉米。

畜禽养殖：期价近弱远强

对于生猪而言，在前期报告中我们指出，3月以来现货表现不及我们之前预期，问题出在供应量，在供应去化的过程中市场会关注两个方面的机会，其一是去产能带来的周期见底机会，其二是去库存带来的阶段性反弹机会。随着生猪期现货的反弹，市场首先需要评估其上涨性质，考虑到各机构预计的能繁母猪下降幅度缓慢，且仔猪养殖亏损持续时间较短，近期生猪期现货反弹反而不利于产能去化，因此我们更倾向于后者，即去库存带来的阶段性反弹。在这种情况下，市场或更多转向关注阶段性反弹的高度，值得重点关注的因素有二，其一是生猪养殖成本线，其二是二次育肥。近期现货价格在前期快速反弹之后震荡回调，接下来需要跟踪现货反弹的持续性，因其影响市场对供需的预期。综上所述，维持谨慎看多观点，建议持有前期多单。

对于鸡蛋而言，鸡蛋期价特别是远月合约在3-6月曾经历大幅下跌，这主要源于春节后鸡蛋现货价格带动养殖利润高企，继而带动蛋鸡补栏积极性上升，淘汰积极性下降，使得市场预期鸡蛋供需趋于改善，这也导致当时鸡蛋远月-近月价差持续收窄。但7月以来鸡蛋现货价格大幅上涨，或导致市场重新评估之前的这一预期，因截至6月底，在产蛋鸡存栏并未环比显著提高，依然维持历史低位运行，在这种情况下，2-5月蛋鸡苗销售量同比增加带来的供应增量会否带来在产蛋鸡存栏的环比回升，值得重点留意。近期鸡蛋期现背离带动基差继续走强，或源于市场三个方面的担心，其一是价格持续上涨或抑制下游消费，其二是近期上涨或部分源于北方暴雨天气的影响；其三是春节后补栏对应新开产带来供应的增加。在这种情况下，接下来需要关注现货上涨的持续性。综合来看，我们维持谨慎看多观点，建议谨慎投资者观望，激进投资者持有前期多单。

郑棉：多单持有或观望

据美国农业部(USDA)最新发布的8月份全球棉花供需预测报告，2023/24年度全球棉花总产预期2484.6万吨，较上月调减59.3万吨；较上一年度减少90.9万吨，减幅3.5%；全球消费量预期2546万吨，环比增加10.6万吨；较上一年度增加140.60万吨，增幅5.8%；出口量954.8万吨，环比调增7.5万吨；较上一年度增加148.1万吨，增幅18.4%。因供应收缩需求恢复，全球期末库存降至1994.3万吨，环比减少63.5万吨；较上一年度减少55.2万吨，减幅2.7%。国内日均抛储量从1万吨提升至1.2万吨。消息多空抵消，预计郑棉在1.7-1.75区间内震荡，消化夯实前期涨幅。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

投资咨询业务资格:证监许可【2012】1497号

王荆杰

期货从业资格: F3084112

投资咨询资格: Z0016329

李代

期货从业资格: F03086605

投资咨询资格: Z0016791

谢紫琪

期货从业资格: F3032560

投资咨询资格: Z0014338

范红军

期货从业资格: F03098791

投资咨询资格: Z0017690

许克元

期货从业资格: F3022666

投资咨询资格: Z0013612

薛晴

期货从业资格: F3035906

投资咨询资格: Z0016940

办公地址: 广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

联系方式: (020)22836102

邮政编码: 510627